

Finansdepartementet
postmottak@fin.dep.no

Dato: 10.05.2022
Vår ref.:
Deres ref.: 19/906

Høringsvar – Forlengelse av løpetid på OMF

Det vises til høringsnotat om forslag til forskriftsregler om forlengelse av løpetid på OMF. Forslaget på høring er en av de siste elementene i det nye OMF-regelverket som skal ferdigstilles før sommeren. Vi merker oss at Finansdepartementet fortsatt legger vekt på at det nye regelverket skal tre i kraft på samme tidspunkt som i EU, det vil si 8. juli 2022. Som Finans Norge tidligere har meddelt mener vi det er essensielt at regelverket kommer på plass så snart som mulig og at det trer i kraft 8. juli i år.

Finans Norge setter pris på dialogen med Finanstilsynet underveis i prosessen vedrørende vilkår for forlengelse av løpetid på OMF og avgir her våre merknader til forslaget.

Finans Norges vurdering

Finanstilsynets forslag i høringsnotatet kan oppsummeres med deres forslag til ny forskriftsbestemmelse § 11-9:

(1) Løpetiden på en obligasjon med fortrinnsrett kan med samtykke fra Finanstilsynet forlenges i 12 måneder når:

- a) det er grunn til å anta at kredittforetaket i nær fremtid må ventes å bli kriserammet, jf. finansforetaksloven § 20-15 andre ledd, og det ikke er rimelig utsikt til at andre tiltak kan forhindre at foretaket blir kriserammet,*
- b) Finansdepartementet har fattet vedtak etter finansforetaksloven § 20-15 første ledd eller finansforetaksloven § 20-29 første ledd.*

(2) Forlenget løpetid kan bare benyttes hvis det er rimelig grunn til å anta at forpliktelsene kan dekkes innen 12 måneder.

(3) Forlenget løpetid skal ikke endre investorenes prioritetsrekkefølge.

(4) Ved beregning av likviditetsbufferkravet etter § 11-3 kan det tas hensyn til muligheten til å få forlenget løpetiden, jf. første ledd.

Generelt om forskriftsbestemmelsen

Finans Norge er i all hovedsak positive til forslaget til ny forskriftsbestemmelse som regulerer hendelsene for når man skal kunne ta i bruk forlengelsesmuligheten på en soft bullet-obligasjon under nytt OMF-regelverk. Forslaget synes å være i tråd med de premisene som er lagt i EUs OMF-direktiv og klargjør at en forlengelsesmulighet kun er aktuell i ekstraordinære situasjoner.

Etter vår vurdering er det fornuftig med den foreslåtte todelte løsningen med alternativer både før og etter vedtak om krisehåndtering eller avvikling under offentlig administrasjon. Selv før et slikt vedtak er besluttet vil foretaket under første ledd pkt. a allerede være i brudd med andre regulatoriske krav og under tett oppfølging fra nasjonale myndigheter. For øvrig legger vi til grunn at det under pkt. a ikke skal være et kriterium at en forlengelse av løpetiden må føre til at et foretak unngår å bli kriserammet mv., men at det skal anses som et tiltak som bidrar til at man unngår dette.

Virkeområde

I første ledd i den foreslåtte bestemmelsen vises det til det generelle begrepet «obligasjoner med fortrinnsrett», men det er uklart om dette er ment å henvise til alle typer OMF. Som kjent innføres det to nye typer OMF i det nye regelverket; OMF standard og OMF premium. Vår forståelse innebærer at EUs OMF-direktiv kun gjelder for OMF standard og premium, hvilket vil si at bestemmelsen ikke skal ha tilbakevirkende kraft for dagens OMF. Følgelig burde bestemmelsen endres slik at det presiseres at bestemmelsen kun gjelder for OMF standard og OMF premium.

Samtykke fra Finanstilsynet

Gitt at foretaket er i en situasjon med tett oppfølging som nevnt over kan det synes å være mindre behov for et krav om eksplisitt samtykke fra Finanstilsynet. Informasjonsutveksling og skjønnsmessige vurderinger forbundet med et samtykke kan bidra til å trekke en beslutning ut i tid, noe som vil være uheldig. Det er viktig for investorene at de har innsikt i hva som påvirker et eventuelt samtykke og ikke, i den grad det er mulig. Imidlertid har vi forståelse for de ulike begrunnelser og hensyn som vil ligge til grunn i forskjellige situasjoner. Gitt at foretaket også allerede vil være under oppfølging fra Finanstilsynet må det forventes at en eventuell henvendelse fra foretaket om å forlenge løpetiden på en obligasjon vil behandles raskt, noe Finanstilsynet også påpeker i høringsnotatet. Videre vil et samtykke fra tilsynet fjerne enhver tvil om at foretaket selv har råderetten over en forlengelse, jf. kravet som følger av nytt OMF-regelverk. På denne bakgrunn støtter vi at Finanstilsynet skal gi sitt samtykke til en forlengelse av løpetiden.

Dekke forpliktelser innen 12 måneder

I kapittel 5.4.2 i høringsnotatet viser Finanstilsynet til at løpetidsforlengelsen bør settes til 12 måneder, uten at dette begrenser muligheten til å finne en løsning på et tidligere tidspunkt. Finans Norge støtter dette forslaget som er i tråd med dagens, etablerte praksis.

Vi stiller imidlertid spørsmål ved forutsetningen om at det skal antas at forpliktelsene kan dekkes innen 12 måneder for at løpetiden skal kunne forlenges, hvilket er eksplisitt tatt inn i forslaget til ny forskriftsbestemmelse (andre ledd). Slik vi leser dagens regelverk er denne tematikken allerede dekket dersom foretaket er under offentlig administrasjon eller skal avvikles. Finansforetakslovens § 11-15 tredje ledd sier blant annet følgende:

«(...) Dersom det ikke er mulig å forestå kontraktmessige betalinger med midler fra sikkerhetsmassen, og det ikke er sannsynlig at det vil skje en snarlig endring av likviditetssituasjonen, skal bostyret fastsette en dato for betalingsstans.»

Videre heter det i finansforetaksforskriftens § 11-6 siste ledd:

«Størrelsen av fordringer som har fortrinnsrett i sikkerhetsmassen, skal beregnes på den dato administrasjonsstyret innførte betalingsstans. Beregningen av krav skjer ved neddiskontering til nåverdi i henhold til bestemmelsene i niende ledd.»

OMF-foretaket må med andre ord innføre betalingsstans og gjøre opp dersom det ikke er tilstrekkelig med midler fra sikkerhetsmassen og det ikke ventes en snarlig bedring av likviditetssituasjonen.

Skulle foretaket ikke være kriserammet vil dekningskrav mv. sørge for at kontantstrøm og verdier er på et riktig nivå. Ved brudd på aktuelle krav vil man komme i en situasjon som beskrevet i første ledd pkt. a i forslaget til ny forskriftsbestemmelse, hvilket betyr at en løpetidsforlengelse på OMF vil kunne være aktuell. Ved en forlengelse av løpetiden, uten at foretaket er kriserammet, vil dekningskrav mv. fremdeles gjelde. Etter vår vurdering synes dermed regelverket allerede å ta inn over seg formålet man ønsker å oppnå med å legge inn en forutsetning om at forlenget løpetid kun kan benyttes hvis det er rimelig grunn til å anta at forpliktelsene kan dekkes innen 12 måneder.

Finans Norge mener at regelverket allerede er dekkende for å sørge for at investorene får dekket sine krav til riktig tid. Vi er noe bekymret for at en forutsetning som foreslått i ny §11-9 andre ledd vil kunne bidra til å vanskeliggjøre et vedtak om forlengelse i en krevende situasjon. For oss er det uklart hvem som skal gjøre denne analysen og hvordan dette vil forløpe seg i praksis. Vår oppfatning er derfor at det ikke er behov for andre ledd i bestemmelsen og foreslår at denne strykes i sin helhet. At lengden på løpetidsforlengelsen er satt til maksimalt 12 måneder er allerede dekket i ny § 11-9 første ledd.

Prioritetsrekkefølge

Som Finanstilsynet viser til i høringsnotatet setter det nye OMF-regelverket krav til at en forlengelse av løpetiden ikke skal påvirke investorenes prioritetsrekkefølge. Dette gjelder under forutsetningen om insolvens eller krisehåndtering av det utstedende foretaket, mens Finanstilsynet har foreslått å gjøre bestemmelsen ubetinget. Finans Norge mener en generell bestemmelse som Finanstilsynet foreslår er rimelig da denne gir økt trygghet for investorene i

en eventuell situasjon hvor en utsteder forlenger løpetiden på en obligasjon uten å samtidig være insolvent eller under krisehåndtering.

Beregning av likvidtetsbufferkravet

Finanstilsynet har foreslått at det skal tas hensyn til muligheten til å få forlenget løpetiden ved beregningen av likvidtetsbufferkravet i det nye OMF-regelverket. Vi merker oss tilsynets argumentasjon i notatet og støtter den foreslåtte løsningen som er i tråd med flere andre europeiske land. Som tilsynet påpeker i notatet vil det da være de øvrige likviditetskravene som vil være styrende for OMF-foretakene, i likhet med dagens struktur.

Likviditetsbufferkravet når løpetiden er forlenget

En tilknyttet problemstilling vi ønsker å trekke frem er samhandlingen mellom det nye likviditetsbufferkravet og en soft bullet-obligasjon i en situasjon hvor løpetiden allerede er forlenget. Ved et slik tilfelle vil obligasjonen endres til «hard bullet» og det vil ikke være ytterligere forlengelsesmuligheter fra det endelige forfallstidspunktet 12 måneder frem i tid.

Selv om krav til 180-dagers likviditet er gjeldende også etter at obligasjonens løpetid er forlenget, legger vi til grunn at konsekvensen av et brudd på likviditetsbufferkravet ikke vil gå på bekostning av muligheten til å bruke de fulle 12 månedene til å generere likviditet for å møte forpliktelsene på obligasjonen ved endelig forfall. Som beskrevet over vil foretaket uansett være i en situasjon med tett oppfølging fra offentlige myndigheter, hvilket understøtter at OMF-investorenes interesser vil bli ivaretatt på en god måte.

Redaksjonelle hensyn

Finanstilsynets forslag innebærer som nevnt at den inntas en ny bestemmelse (§11-9) i finansforetaksforskriften. Slik vi leser dagens struktur i forskriften omhandler kapittel 11 fremmedkapital mv., hvor del I tar for seg reguleringen av obligasjoner med fortrinnsrett. Del II i kapittel 11 tar for seg ansvarlig kapital gjennom bestemmelsen § 11-8. Slik forslaget står i høringsnotatet vil ny § 11-9 inngå del II om ansvarlig kapital. Av redaksjonelle hensyn vil det nok være mer hensiktsmessig at ny bestemmelse inngår i del I i kapittel 11.

Situasjonene i ny §11-9 første ledd, a og b, forstås som alternativer til hverandre. Til tross for vår antagelse om at dette er ukontroversielt foreslår vi en ytterligere presisering i forskriftsbestemmelsen for å gjøre det tydelig for brukerne av regelverket. Vårt forslag er å legge inn «eller» til slutt i pkt. a:

- a) *det er grunn til å anta at kredittforetaket i nær fremtid må ventes å bli kriserammet, jf. finansforetaksloven § 20-15 andre ledd, og det ikke er rimelig utsikt til at andre tiltak kan forhindre at foretaket blir kriserammet, eller*
- b) *Finansdepartementet har fattet vedtak etter finansforetaksloven § 20-15 første ledd eller finansforetaksloven § 20-29 første ledd.*

Avsluttende merknader

Høringen om forlengelse av løpetid er en av de siste elementene som må på plass før det nye OMF-regelverket er ferdigstilt. Som nevnt innledningsvis er det avgjørende at regelverket kommer på plass så snart som mulig og særlig at det trer i kraft som i EU 8. juli.

Finans Norge er positive til høringsforslaget vedrørende vilkår for å forlenge løpetiden på en OMF under nytt regelverk, men har noen forslag til ytterligere forbedringer som omtalt i dette notatet.

Vi står selvsagt til disposisjon dersom dere ønsker at vi utdyper våre synspunkter nærmere.

Med vennlig hilsen

Finans Norge

Erik Johansen
Direktør
Bank og kapitalmarked

Michael H. Cook
Fagsjef
Bank og kapitalmarked